

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN  
SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI KANTOR BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I  
pada Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Oleh:**

**BINTANG AJI PUNGKASAWAN**

**B300140044**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN  
SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2012-2016**

**PUBLIKASI ILMIAH**

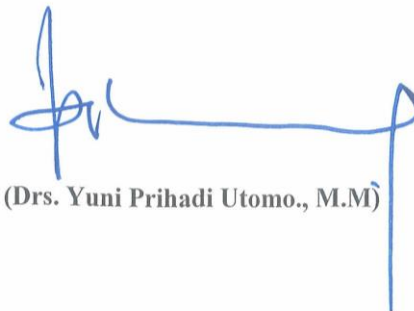
**Oleh :**

**BINTANG AJI PUNGKASAWAN**  
**B 300 140 044**

**Telah Diperiksa dan Disetujui Oleh:**

**Surakarta, 13 Oktober 2018**

**Pembimbing Utama**



**(Drs. Yuni Prihadi Utomo., M.M)**

**HALAMAN PENGESAHAN**

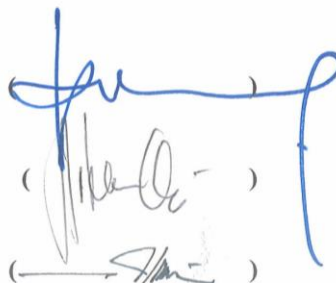
**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN  
SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2012-2016**

**OLEH :**

**BINTANG AJI PUNGKASAWAN**  
**B 300 140 044**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada Hari Sabtu, 13 Oktober 2018  
Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat  
Dewan Penguji**

- 1. Drs. Yuni Prihadi Utomo., M.M**  
**(Ketua)**
- 2. Ir.Maulidiyah.IH.MS**  
**(Anggota I Dewan Penguji)**
- 3. Muhammad Arif, SE.,M.Ec**  
**(Anggota II Dewan Penguji)**



**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta**



**(Dr. Syamsudin., M.M)**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidak benaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggung jawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 13 Oktober 2018

Penulis



**BINTANG AJI P**  
**B 300 140 044**

# **ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI KANTOR BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan periode pengamatan 2012-2016. Data diperoleh dari kantor Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis data menggunakan Data Panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam jangka pendek dan jangka panjang variabel CR, ROA, dan DER tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci :** *Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Harga saham*

## **Abstract**

This research aims to analyze the effect of rupiah exchange rate, term of trade, inflation, world gdp per capita, world economic growth on food and beverage industry export in Indonesia. This study uses secondary data in the form of time series with the observation period 1999-2014. The data obtained from Badan Pusat Statistik (BPS) and World Bank. The data analysis using Partial Adjustment Model (PAM). The results showed that the short and long term world gdp per capita have positive effect and significant to food and beverage industry export in Indonesia. While rupiah exchange rate, term of trade, inflation and world economic growth isn't influence significantly on food and beverage industry export in Indonesia.

**Keywords:** Export, Rupiah Exchange Rate, Term of Trade, Inflation, World gdp Per Capita, World Economic Growth

## **1. PENDAHULUAN**

Pada perkembangan dan pertumbuhan ekonomi di era globalisasi yang sangat pesat ini, suatu perusahaan hendaknya melakukan pengelolaan usaha yang lebih baik untuk menghadapi persaingan antar perusahaan dan juga mencari alternatif dana yang paling cepat yaitu di Bursa Efek. Bursa efek tersebut, bersama-sama dengan pasar uang merupakan sumber utama permodalan eksternal bagi

perusahaan dan pemerintah. Masyarakat pemodal juga dikategorikan sebagai investor dan spekulator (Oktaviani, 2017).

Bagi para investor, melalui pasar modal mereka dapat memilih obyek investasi yang tepat dengan beragam tingkat pengembalian dan tingkat risiko yang dihadapi, sedangkan bagi para penerbit (emiten) melalui pasar modal mereka dapat mengumpulkan dana jangka panjang untuk menunjang kelangsungan usaha mereka (Octaviani, 2017).

Likuiditas merupakan salah satu faktor yang dapat mendorong terjadi perubahan harga saham. Likuiditas tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas perusahaan dapat diukur dengan rasio lancar (*current ratio*). Rasio lancar menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar utang lancar dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki (Sudana dalam Octaviani, 2017).

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal atau penjualan Sudana dalam Octaviani (2017). Sementara itu menurut Riyadi dalam Octaviani (2017), Rasio profitabilitas adalah perbandingan laba (setelah pajak) dengan modal (modal inti) atau laba sebelum pajak dengan total asset yang dimiliki bank pada periode tertentu. Jika kondisi perusahaan dikategorikan menguntungkan atau menjanjikan keuntungan di masa mendatang maka banyak investor yang akan menanamkan dananya untuk membeli saham perusahaan, tentu saja mendorong harga saham naik menjadi lebih tinggi. Profitabilitas dapat diukur dengan *return on assets* (ROA). ROA menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba.

Solvabilitas mengukur seberapa besar penggunaan utang dalam pembelanjaan perusahaan. Solvabilitas dapat diukur dengan *Debt to equity Ratio* (DER). Menurut Darsono dalam Octaviani (2017), rasio ini menunjukkan persentase penyediaan dana oleh pemegang saham kepada pemberi pinjaman. Semakin tinggi rasio, semakin rendah pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham.

Di Indonesia perkembangan industri manufaktur cukup pesat, hal ini dapat dilihat dari perkembangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun ke tahunnya semakin bertambah, maka tidak menutup kemungkinan perusahaan ini sangat dibutuhkan oleh masyarakat dan prospeknya akan menguntungkan di masa kini maupun di masa yang akan datang.

Perusahaan manufaktur di BEI meliputi: Sektor Industri dasar dan kimia, Aneka industri, Industri barang konsumsi. Salah satu sektor industri manufaktur yang mengalami pertumbuhan positif adalah sektor Industri barang konsumsi. Hal ini dapat dilihat dari peningkatan jumlah emiten sektor Industri barang konsumsi yang jauh lebih besar dibandingkan sektor lainnya. Tabel berikut memperlihatkan jumlah emiten perusahaan manufaktur per sektor di BEI.

## **2. METODE**

### **2.1 Ruang Lingkup Penelitian**

Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder dengan mengambil ruang lingkup perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Di mana peneliti menganalisis pengaruh seberapa besar pengaruh *Current Ratio*, *Return On Assets* dan *Debt to Equity ratio* terhadap harga saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **2.2 Jenis dan Sumber Data**

Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh dalam bentuk yang sudah jadi atau sudah dikumpulkan dari sumber lain dan diperoleh dari pihak lain, seperti: buku-buku, literature, catatan-catatan atau sumber-sumber yang berhubungan dengan masalah yang diteliti. Dalam penelitian ini, tidak meneliti obyek secara langsung untuk memperoleh data, melainkan mempergunakan data yang telah tersedia. Sumber data yang digunakan untuk penelitian ini diperoleh dari sumber-sumber hasil penelitian yang telah ada serta laporan-laporan dari instansi tertentu, misalnya Bursa Efek Indonesia ataupun publikasi lainnya.

## 2.3 Variabel dan Definisi Operasional

### 2.3.1 Variable Terikat (Dependen)

Dalam Penelitian ini variabel dependen atau variabel terikat (Y) adalah Harga Saham. Harga Saham (Y) merupakan nilai sekarang dari arus kas yang akan diterima oleh pemilik saham dikemudian hari. Harga saham adalah uang yang dikeluarkan untuk memperoleh bukti penyertaan atau pemilikan suatu perusahaan (Anoraga dalam Leksono, 2015).

### 2.3.2 Variable Bebas (Independen)

#### a. *Curren Ratio* (X1)

*Curren Ratio* merupakan suatu ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan memenuhi kewajiban jangka pendek, karena rasio ini merupakan seberapa jauh tuntutan dari kreditor jangka pendek dipenuhi oleh aktiva yang diperkirakan menjadi uang tunai dalam periode yang sama dengan jatuh tempo utang (Sawir dalam Azmi, 2016).

#### b. *Debt to Equity Ratio* (X2)

*Debt to Equity Ratio* merupakan imbalan antara hutang yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini berarti modal sendiri semakin sedikit dibanding dengan hutangnya (Sutrisno dalam Darmawan, 2016)

#### c. *Return on assets* (X3)

*Return on assets* (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan hasil (*return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan atas suatu ukuran tentang aktiva yang digunakan dalam perusahaan atas suatu ukuran tentang aktivitas manajemen (Kasmir, 2008:211).

## 2.4 Analisis Data

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah model regresi data panel (*pooled regression model*). Model ekonomi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:



$$SP_{it} = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 DER_{it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan:

SP = *Stock Price* (Ribuan Rupiah)

CR = *Current Ratio* (%)

ROA = *Return On Assets* (%)

DER = *Debt to Equity ratio* (%)

$\beta_0$  = Konstanta

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$  = Koefisien regresi

$i$  = Perusahaan ke  $i$

$t$  = Tahun ke  $t$

$e$  = *error term*

Estimasi model ekonometrika data panel di atas meliputi langkah-langkah (1) mengestimasi model data panel PLS, FEM, REM (2) uji pemilihan model data panel dengan menggunakan Uji Chow, dan Uji Hausman (3) uji kebaikan model pada model data panel terpilih dan Interpretasi R-Square (4) uji validitas pengaruh.

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil estimasi Regresi Data Panel dengan pendekatan *Pooled Ordinary Least Square (PLS)*, *Fixed Effect Model (FEM)*, dan *Random Effect Model (REM)* dapat dilihat sebagai berikut:

Tabel 1. Hasil Regresi Data Panel PLS, FEM, dan REM

Variabel	Koefisien regresi		
	PLS	FEM	REM
<b>C/SP</b>	-843.5146	8510.587	6399.772
<b>CR</b>	-72.91535	45.26456	-6.186745
<b>ROA</b>	847.6780	0.299461	269.4350
<b>DER</b>	1377.217	963.9584	254.2220
<b>Error Term</b>	18280.90	9088.635	9186.556
<b>R-square</b>	0.228010	0.846810	0.020698
<b>Prob (F-Statistic)</b>	0.000347	0.000000	0.683346

*Sumber: output data panel menggunakan eviews*

### 3.1 Uji Pemilihan Hasil Estimasi Terbaik

Berdasarkan hasil Uji Chow nilai p-value Chi square = 0.0000 (<0.01) yang berarti  $H_0$  ditolak, sehingga model terpilih adalah *Fixed Effect Model* (FEM). Sedangkan hasil Uji Hausman nilai p-value random = 0.2089 > 0.10 yang berarti  $H_0$  diterima, sehingga model terpilih adalah *Random Effect Model* (REM). Sehingga kedua uji atas model terpilihnya adalah REM (*Random Effect Model*).

### 3.2 Hasil Estimasi Random Effect Model (REM)

#### Hasil estimasi REM dan Efek Cross Section

---

$$SP_{it} = 6399.772 + 6.186745CR_{it} + 269.4350ROA_{it} + 254.2220DER_{it}$$

---

$$(0.9743) \quad (0.2217) \quad (0.9106)$$

---

$$R^2 = 0.020698; \text{ DW-Stat.} = 2.048855; \text{ F-Stat.} = 0.500200 \text{ Prob. F-Stat.} = 0.683346$$

---

**Keterangan:** \*Signifikan pada  $\alpha = 0,01$ ; \*\*Signifikan pada  $\alpha = 0,05$ ; \*\*\*Signifikan pada  $\alpha = 0,10$ ; Angka dalam kurung adalah probabilitas nilai t-statistik.

### 3.3. Uji Kebaikan Model

#### 3.3.1. Uji Eksistensi Model (Uji F)

Uji eksistensi dalam penelitian ini menggunakan uji F dengan formulasi hipotesis  $H_0: \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$ ; model yang dipakai tidak eksis dan  $H_A: \beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq 0$ ; model yang dipakai eksis.  $H_0$  diterima bila prob sigifikansi statistik  $F \leq \alpha$ ,  $H_0$  ditolak bila prob sigifikansi statistik  $F > \alpha$ . Dari hasil model *Random Effect Model* (REM) diketahui nilai probabilitas statistik F adalah sebesar  $0.000000 \leq 0.01$ . Jadi, dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak berarti model yang dipakai eksis.

#### 3.3.2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Berdasarkan hasil *Fixed Effect Model* (FEM) Koefisien determinasi menunjukkan daya ramal dari model statistik terpilih diketahui bahwa *R-squared* sebesar 0.846810 atau 84.68%. Artinya variabel independen dalam model (CR, ROA, DER) mampu menjelaskan variasi dari variabel dependen (Harga Saham) sebesar 0.846810

atau 84.68%, sedangkan sisanya 15.32% variasi dari Harga Saham dijelaskan oleh variabel lain yang tidak ditentukan dalam model.

### **3.4 Hasil Estimasi Validitas Pengaruh (Uji t)**

Dari Uji t diatas terlihat bahwa tidak ada variabel yang memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016 pada hitungan sampai dengan 0,10.

## **4. PENUTUP**

### **4.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

- a. Pengujian model menggunakan uji Chow menunjukkan bahwa model FEM lebih tepat digunakan dari pada PLS. Selanjutnya, dengan dilakukan uji Hausman menunjukkan bahwa model REM lebih tepat digunakan dari pada menggunakan model FEM. Oleh karena itu, dalam penelitian ini memutuskan untuk menggunakan model REM karena model REM lebih tepat dari pada model PLS dan FEM.
- b. Berdasarkan Uji Kebaikan Model, variabel CR, ROA, dan DER yang terdapat dalam persamaan regresi secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di kantor BursaEfek Indonesia tahun 2012-2016
- c. Nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0.846810, artinya 84,68% variasi Harga Saham dapat dijelaskan oleh variabel CR, ROA, dan DER.
- d. Berdasarkan uji validitas pengaruh ditemukan bahwa variabel CR, ROA, dan DER tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di kantor Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016.
- e. Berdasarkan uji yang sudah dilakukan variabel CR, ROA, dan DER tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham dan mungkin

dipengaruhi oleh faktor eksternal. Ada beberapa faktor eksternal yang mungkin mempengaruhi pergerakan harga saham selain variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian diatas. Faktor eksternal yang bersumber dari luar perusahaan, antara lain: pengumuman dari pemerintah, pengumuman hukum, pengumuman industri sekuritas, gejolak politik dalam negeri dan fluktuasi nilai tukar, dan berbagai isu baik dari dalam negeri dan luar negeri.

#### **4.2 Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dikemukakan, dapat diberikan saran sebagai berikut:

- a. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas penelitian dengan menambah jumlah sampel tidak terfokus pada kriteria-kriteria tertentu sehingga dapat diperoleh hasil penelitian dengan tingkat generalisasi yang lebih tinggi.
- b. Penelitian selanjutnya diharapkan mengklarifikasi perusahaan berdasarkan umur perusahaan. Karena ada kemungkinan perusahaan yang sudah lama stabil dengan yang baru didirikan akan berpengaruh terhadap besar atau kecilnya harga saham yang ditawarkan.
- c. Tidak berpengaruhnya CR, ROA, dan DER terhadap harga saham dapat dijadikan pertimbangan bagi perusahaan baik emiten maupun investor untuk memprediksi harga saham dan meningkatkan kinerja keuangan.
- d. Bagi penelitian yang akan mengambil tema yang sama, sebaiknya menggunakan model yang berbeda untuk mengukur harga saham atau dapat menambah dan mengganti variabel penelitian.
- e. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan memperpanjang periode pengamatan agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan.

#### **DAFTAR PUSTAKA**

Darmawan, Arya. 2016. *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham*. Jurnal STEI Ekonomi Volume 25 – Nomor 1, Juni 2016.

- Dina, Putu Aristya Dewi., Suaryana. 2013. *Pengaruh EPS,DER, dan PBV Terhadap Harga Saham*. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana 4.1 (2013) : 215-229. ISSN : 2302-8556.
- Fauzan. Dkk. 2005. *Pengantar Teori Investasi dan Pasar Modal*. Bagian Satu. Surakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Gujarati, Damodar N. 2012. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Edisi Kelima. Jakarta : Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Hamidy, Rahman Rusdi. dkk. 2015. *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana 4.10 (2015) : 665-682. ISSN : 2337-3067.
- Kasmir. 2012. *Manajemen Perbankan*. Edisi Revisi. Jakarta : Rajawali Pers 2012-2014.
- Kuncoro, Mudrajad. 2001. *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Bentuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Leksono, Andhiko. dkk. 2015. *Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di BEI periode 2009-2013*. Jurnal Akuntansi UBHARA. ISSN : 2460-7762.
- Mandasari, Aulia. 2014. *Analisis Rasio Keuangan dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Transportasi*. Jurnal Ilmu & Riset Manajemen Vol. 3 No. 10 (2014).
- Muchamad Ulul Azmi, dkk. 2016. Analisis Pengaruh *Net Profit Margin (NPM)*, *Return on Assets (ROA)* Dan *Current Ratio (CR)* Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2014. *Journal of Accounting* Vol 02 No 02 Maret 2016
- Octaviani, Santi., Dahlia Komalasari. 2017. *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham (studi kasus pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Akuntansi. Vol. 3 No. 2. Januari 2017. P-ISSN 2339-2436 e-ISSN 2549-5968.
- Oktaviani, Eka Putri. 2017. *Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Nomor 7, Juli 2017. ISSN : 2461-0593.
- Prasanti, Tyas Ayu. Dkk. 2015. *Aplikasi Regresi Data Panel Untuk Pemodelan Tingkat Pengangguran Terbuka Kabupaten/Kota di Provinsi Jawa Tengah*.

Jurnal Gaussian, volume 4, nomor 3, tahun 2015, halaman 687-696. ISSN : 2339-2541.

Prihadi, Yuni Utomo. 2012. *Buku Praktek Komputer Statistika II*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Rahayu, Sri Setya. 2017. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Nomor 3, Maret 2017. ISSN : 2461-0593.

Rifqiawan, Raden Arfan. 2015. *Pengaruh Profitabilitas dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Emiten Jakarta Islamic Index*. Volume VI/Edisi 2/Okttober 2015.

Soehartono dan Fadlilah. 2009. *Portofolio Investasi & Bursa Efek*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.

Trenggonowati. 2009. *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE 2009.

Utomo, Yuni Prihadi. 2016. *Eksplorasi Data & Analisis Regresi dengan SPSS*. Surakarta: Muhammadiyah University Press.

<http://www.idx.co.id/> diakses pada tanggal 20 Maret 2018.

<http://www.SahamOk.com/> diakses pada tanggal 11 April 2018.

<http://www.facsekuritas.co.id/> diakses pada tanggal 14 Agustus 2018.